

## 晨会纪要

国内市场		涨跌幅(%)		
指数	收盘	1日	上周	
上证综合指数	3358	-1.10	0.34	
深证成份指数	11125	-0.90	-1.39	
沪深300指数	4028	-0.86	-0.30	
创业板指数	2246	-1.21	-2.46	
上证国债指数	201	0.01	0.14	
上证基金指数	6637	-0.90	-0.47	

资料来源:同花顺iFinD

海外市场		涨跌幅(%)		
指数	收盘	1日	上周	
中国香港恒生指数	19868	-2.12	0.78	
中国香港国企指数	6735	-2.36	1.43	
中国台湾加权指数	15728	0.18	0.30	
道琼斯指数	33562	-0.17	-1.24	
标普500指数	4119	-0.46	-0.80	
纳斯达克指数	12180	-0.63	0.07	
日经225指数	29243	1.01	1.04	
韩国KOSP100	2510	-0.13	-0.02	
印度孟买指数	61761	0.00	-0.10	
英国FTSE指数	7764	-0.18	-1.17	
俄罗斯RTS指数	1019	-1.39	0.01	
巴西圣保罗指数	106042	0.85	0.69	
美元指数	102	0.25	-0.39	

资料来源:同花顺iFinD

大宗商品		涨跌幅(%)		
商品名称	收盘	1日	上周	
纽约期油(美元/桶)	73	--	-6.93	
现货金(美元/盎司)	2030	1.46	0.93	
伦敦铜(美元/吨)	8615	--	-0.18	
伦敦铝(美元/吨)	2315	--	-1.44	
伦敦锌(美元/吨)	2668	--	1.32	
CBOT大豆(美分/蒲式耳)	1414	-1.38	1.23	
CBOT玉米(美分/蒲式耳)	596	--	2.23	
波罗的海干散货	1558	0.00	-1.14	

资料来源:同花顺iFinD

## 今日重点推荐:

## 【平安证券】基金深度报告\*权益基金风格策略系列报告之二:红利策略基金盘点\*20230509

研究分析师:郭子睿 投资咨询资格编号:S1060520070003

研究分析师:王近 投资咨询资格编号:S1060522070001

核心观点:1) 红利策略指数基金:上证红利等指数行业配置相对均衡,主要消费红利、深证红利、红利质量、红利潜力指数超配消费板块,沪深300系列红利指数、叠加低波动因子的系列指数相对超配银行板块。2) 红利策略指数增强基金:中华预期高股息指数超配房地产、石油石化等行业,中证国企红利、中证红利指数超配交运、钢铁、传媒等行业。浙商港股通中华预期高股息指数增强持仓PE估值明显偏低、股息率明显偏高。3) 稳定持有高股息标的的主动权益基金:稳定持有高股息标的是多种投资风格和理念形成的结果,主要包括四类风格或行业配置特点:产品定位或投资理念上偏好高股息策略、选股注重安全边际、注重基本面和估值性价比相平衡、高集中度配置偏价值板块。

## 【平安证券】债券月报\*2023年5月信用策略:信用债或有补涨行情,关注中久期中等级债\*20230509

研究分析师:刘璐 投资咨询资格编号:S1060519060001

研究分析师:张君瑞 投资咨询资格编号:S1060519080001

核心观点:4月底利率债走牛明显,信用债表现滞后;基本面边际走弱,信贷需求回落,债市利空因素较少;银行存款利率下降有利于加快理财负债端的改善,而债券发行监管仍严,信用债供需格局较为有利。综上,我们认为信用债接下来补涨的概率较大。这种背景下,我们建议关注中等级2-3Y城投和产业债,该品种的骑乘安全垫也较厚。目前套息空间较低,但存款利率下调背景下资金面有望维持平稳,且目前债市杠杆率较低,因此套息策略可行性较高。

## 一、重点推荐报告摘要

### 1.1 【平安证券】基金深度报告\*权益基金风格策略系列报告之二：红利策略基金盘点\*20230509

#### 【平安观点】

**1、红利策略指数基金盘点：**1)截至2023年一季末，红利策略指数基金32只，规模305.5亿元。2)跟踪指数构建时选股的样本空间：以沪深A股、港股通标的样本中选股的指数为主，也有仅从沪市、深市或聚焦消费类行业选股的指数。从上证180指数成分股选股的上证红利指数挂钩产品规模最大。3)跟踪指数构建时的选股因子：以股息率因子选股的指数为主，也有叠加波动率、成交额、质量等辅助因子的选股方式。按照股息率加权是最为常见的指数加权方式。4)跟踪指数的成分行业分布：上证红利等指数行业配置相对均衡，主要消费红利、深证红利、红利质量、红利潜力指数超配消费板块，沪深300系列红利指数、叠加低波动因子的系列指数相对超配银行板块。5)持仓估值和股息率因子：民生加银中证港股通、汇添富中证港股通高股息持仓PE估值明显偏低、股息率明显偏高，跟踪深证红利、红利质量和消费红利指数的基金持仓PE估值明显偏高、股息率明显偏低。6)风险收益特征：2023年以来，东证红利低波、标普中国A股大盘红利低波50、红利低波100指数风险回报比突出。配置港股的红利系列指数中，中证沪港深红利成长低波动、恒生港股通高股息低波动指数的风险回报比相对较高。

**2、红利策略指数增强基金盘点：**1)截至2023年一季末，红利策略指数增强基金有3只，规模84.9亿元，其中富国中证红利指数增强规模最大。2)跟踪指数的成分行业分布：中华预期高股息指数超配房地产、石油石化等行业，中证国企红利、中证红利指数超配交运、钢铁、传媒等行业。3)持仓估值和股息率因子：浙商港股通中华预期高股息指数增强持仓PE估值明显偏低、股息率明显偏高，西部利得国企红利指数增强、富国中证红利指数增强的基金持仓PE估值明显偏高、股息率明显偏低。4)风险收益特征：从指数增强效果来看，2019年以来3只基金均明显跑赢业绩基准，但今年以来跑赢业绩基准的难度有所加大。从所跟踪基准指数的风险回报来看，今年以来中证系列红利指数表现好于中华预期高股息指数。

**3、稳定持有高股息标的的主动权益基金盘点：**1)基金经理任职满1年的主动权益基金中，稳定配置高股息标的的代表性基金有18只。2)稳定持有高股息标的是多种投资风格和理念形成的结果，主要包括四类风格或行业配置特点：产品定位或投资理念上偏好高股息策略、选股注重安全边际、注重基本面和估值性价比相平衡、高集中度配置偏价值板块。3)风险收益特征：从基金经理任职以来表现来看，中泰星元价值优选（姜诚）、中庚价值领航（丘栋荣）任职以来平均每年跑赢东证红利低波指数9%左右，风险回报比突出。从近一年表现来看，景顺长城沪港深精选（鲍无可）、前海开源沪港深裕鑫（王霞,毕建强）近一年收益率超过20%，净值波动率控制在20%以内，大成睿享（徐彦）因净值低波动，也有不错的风险回报表现。

**4、风险提示：**1)本报告是基于公募基金历史数据进行的客观分析，样本基金可能存在错漏导致结果偏差。2)基金过往的情况不代表未来表现。3)本报告涉及的基金不构成投资建议。

研究分析师：郭子睿 投资咨询资格编号：S1060520070003

研究分析师：王近 投资咨询资格编号：S1060522070001

### 1.2 【平安证券】债券月报\*2023年5月信用策略:信用债或有补涨行情，关注中久期中等级债\*20230509

**1、市场复盘。**4月信用债收益率全部下行，信用利差均压缩，表现最好的是中低等级城投债和中高等级银行永续债，但由于超长国债走牛较多，所以在指数上信用债表现不如利率债。趋势上信用债收益率上中旬缓慢下降，月底下行速度加快。产业债中各板块利差均压缩，钢铁和房地产下行最多可能是因为一季度地产销售增速反弹较多。城投债中投资级省份一级发行表现强于高收益级，但二级利差表现弱于高收益级。产品点差涨跌互现，二永点差压缩较多。

**2、信用风险。**4月新增违约或展期主体有1家，为民营企业，带动违约率继续下降。目前经济复苏斜率虽然边际趋弱，但是仍属于复苏状态，货币信用政策较可能延续目前的状态。政策呵护之下地产债违约会较可控。综上，我们认为23年五月违约压力维持低位。



### 3、投资建议：

**(1) 骑乘策略较佳：**4月底利率债走牛明显，信用债表现滞后；基本面边际走弱，信贷需求回落，债市利空因素较少；银行存款利率下降有利于加快理财负债端的改善，而债券发行监管仍严，信用债供需格局较为有利。综上，我们认为信用债接下来补涨的概率较大。这种背景下，我们建议关注中等级2-3Y城投和产业债，该品种的骑乘安全垫也较厚。

**(2) 杠杆策略建议进攻：**目前套息空间较低，但存款利率下调背景下资金面有望维持平稳，且目前债市杠杆率较低，因此套息策略可行性较高。

**(3) 信用挖掘的方向：**a) 城投行业。低等级债券投资受到监管打压，对城投利空大于产业，且准财政货币政策工具退坡，建议投资者降低风险偏好，防范尾部城投估值风险，但可以在中等级中等久期挖掘收益或挖掘条款溢价。b) 金融行业。历史上银行永续债收益率大体和国开债同向波动，这两个月利率债明显走牛带动银行永续债收益率也下行很多，目前5Y银行二永点差历史分位数在65%以上，距离22年1-10月中枢水平尚有约20BP的空间，在资产荒的背景下，后续利差有继续压缩的机会。

**4、风险提示：**民企违约风险上升；货币政策收紧；地产债在销售下滑影响下违约明显增多。

研究分析师：刘璐 投资咨询资格编号：S1060519060001

研究分析师：张君瑞 投资咨询资格编号：S1060519080001

## 二、一般报告摘要-宏观策略债券基金

### 2.1 【平安证券】债券点评\*修复进一步放缓，低基数支撑读数\*20230509

#### 【平安观点】

1、4月基本面走弱的势头较为明显，不过，由于去年4月受疫情影响最为严重，低基数将对4月读数有着明显的提振作用。生产方面，4月PMI环比下滑2.7个百分点，多个开工率指标超季节性走弱。需求方面，商品房成交面积下行，螺纹钢、水泥等大宗商品价格走弱，或意味着基建、房地产投资需求转弱。猪肉、大宗商品价格仍在下行，价格下降趋势未见缓解。金融数据也将随着“开门红”的结束而趋于回落。

**2、产需弱修复，低基数支撑高读数：**4月生产PMI环比大幅下降4.4个百分点，多个开工率指标下行幅度超季节性，我们预计工业增加值定基指数环比增速弱于季节性约4个百分点，工业增加值同比增速约为7.0%。投资同比增速或进一步下行。进出口方面，我们结合出口季节性和越南出口数据，预计出口同比增速将较3月下滑1.5个百分点至13.3%。消费方面，基数、假期效应下，消费同比增速有望在20%以上。

**3、CPI、PPI同比增速继续下行：**猪肉、大宗商品价格仍在下行，价格下降趋势未见缓解。我们预计4月CPI环比涨幅在0.0%左右，同比涨幅约0.3%；PPI环比增速约-0.4%，PPI同比增速约-3.5%。

**4、信贷小月，金融数据回落：**4月，票据利率由2.60%下降75BP至1.85%，降幅基本符合季节性。4月是信贷小月，新增信贷规模环比回落一般超过万亿。企业和居民的贷款增长动能不强。我们预计新增信贷约1.25万亿，与19-21年同期相近，新增社融约1.7万亿。

**5、风险提示：**1) 货币政策转向；2) 通胀超预期；3) 海外货币政策收缩持续性超预期。

研究分析师：刘璐 投资咨询资格编号：S1060519060001

研究助理：陈蔚宁 一般证券从业资格编号：S1060122070016

## 三、一般报告摘要-行业公司

### 3.1 【平安证券】行业周报\*医药\*2022及23Q1业绩受疫情扰动，2023静候复苏\*强于大市 20230509

**1、行业观点：**2022年年报及2023一季报总结——2022及23Q1业绩受疫情扰动，2023静候复苏。2022年，医药行业上市公司（剔除新股，总和，下同）收入端增速9.59%，归母净利润增速-6.53%，扣非归母净利润增速12.03%。2023Q1，医药行业上市公司收入端增速为1.51%，归母净利润增速-24.91%，扣非归母净利润增速-29.71%。

**2、投资策略：**主线一：中医药行业景气度持续提升。2019年后中医药行业重磅支持政策不断，其中医保对中药态度转变积极。2022年3月《“十四五”中医药发展规划》发布，是首个由国务院发布的中医药五年规划，行业站位持续提升，景气度进入质变阶段，建议关注：昆药集团、康缘药业、新天药业、贵州三力、以岭药业。主线二：防疫政策优化，需求复苏可期。随着我国疫苗接种率的提升，以及Omicron毒株的重症率下降，我国疫情防控政策持续优化。新冠药物、疫苗需求有望持续走高，而医疗消费、药店等市场则有望复苏，建议关注：通策医疗、固生堂、老百姓、益丰药房、一心堂、锦欣生殖。主线三：产业升级，寻找摇摆环境下的确定性。产业升级在大方向上并没有发生改变，符合产业进化趋势的细分赛道及对应公司有更大机会能够穿越周期，实现可持续发展，我们认为下列细分赛道的长期价值有望在2023年重新得到市场重视，迎来估值回归：1）创新药及其产业链（CXO&上游供应商），建议关注：凯莱英、药石科技、博腾股份、和黄医药、康诺亚；2）临床价值明确的医疗器械，建议关注：心脉医疗、新产业；3）高壁垒制剂及原料企业，建议关注九典制药、东诚药业、苑东生物、一品红等。

**3、风险提示：**1）政策风险：医保控费、药品降价等政策对行业负面影响较大；2）研发风险：医药研发投入大、难度高，存在研发失败或进度慢的可能；3）公司风险：公司经营情况不达预期。

研究分析师：叶寅 投资咨询资格编号：S1060514100001

## 四、新股概览

图表 1 即将发行的新股 - 新股发行一览表

股票名称	申购日	申购代码	发行价(元)	申购限额(万股)	发行市盈率	承销商
英特科技	2023-05-12	301399		0.60		浙商证券股份有限公司
亚华电子	2023-05-12	301337		0.70		东吴证券股份有限公司
美邦科技	2023-05-12	889168	10.74	62.70	15.98	中国国际金融股份有限公司
航天软件	2023-05-11	787562	12.68	2.10	133.70	国信证券股份有限公司
朗坤环境	2023-05-11	301305	25.25	1.55	26.45	招商证券股份有限公司
美芯晟	2023-05-11	787458	75.00	0.55	141.67	中信建投证券股份有限公司
宁新新材	2023-05-11	889979	14.68	110.54	15.07	方正证券承销保荐有限责任公司
三联锻造	2023-05-11	001282	27.93	1.10	37.73	安信证券股份有限公司
长青科技	2023-05-10	001324	18.88	1.35	44.64	中信证券股份有限公司
中科飞测	2023-05-10	787361	23.60	1.25		国泰君安证券股份有限公司
安杰思	2023-05-10	787581	125.80	0.35	50.95	中信证券股份有限公司
世纪恒通	2023-05-08	301428	26.35	0.70	45.55	招商证券股份有限公司
华纬科技	2023-05-05	001380	28.84	1.25	36.72	平安证券股份有限公司
德尔玛	2023-05-05	301332	14.81	1.55	37.91	中国国际金融股份有限公司
蜂助手	2023-05-05	301382	23.80	1.05	34.71	光大证券股份有限公司
晟楠科技	2023-05-05	889086	8.40	95.00	15.93	广发证券股份有限公司
慧智微	2023-05-04	787512	20.92	1.00		华泰联合证券有限责任公司
航天南湖	2023-05-04	787552	21.17	2.40	46.30	中信建投证券股份有限公司
曼恩斯特	2023-04-27	301325	76.80	0.70	46.66	民生证券股份有限公司
华原股份	2023-04-17	889887	3.93	95.00	15.98	国海证券股份有限公司
青矩技术	2023-03-30	889208	34.75	43.61	16.00	中信建投证券股份有限公司

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

图表 2 已发行待上市的新股 - 新股上市一览表

股票名称	申购中签率(%)	上市日	交易代码	发行价(元)	申购限额(万股)	发行市盈率
巨能股份	0.29	2023-05-12	871478	5.50	99.00	15.30
友车科技	0.04	2023-05-11	688479	33.99	1.00	52.22
万丰股份	0.04	2023-05-10	603172	14.58	1.30	30.23
中芯集成	0.25	2023-05-10	688469	5.69	42.30	

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

## 五、资讯速递

### 5.1 国内财经

今年前4个月中国外贸进出口总值13.32万亿元，同比增长5.8%

稳中向好势头延续，今年前4个月中国外贸进出口总值13.32万亿元，同比增长5.8%。其中，出口7.67万亿元，增长10.6%；进口5.65万亿元，增长0.02%；贸易顺差2.02万亿元，扩大56.7%。



### 中国4月进出口3.43万亿元，同比增长8.9%

其中，出口2.02万亿元，增长16.8%；进口1.41万亿元，下降0.8%；贸易顺差6184.4亿元，扩大96.5%。按美元计价，中国4月进出口5006.3亿美元，增长1.1%。其中，出口2954.2亿美元，增长8.5%；进口2052.1亿美元，下降7.9%；贸易顺差902.1亿美元，扩大82.3%。

### 一季度我国服务贸易继续保持增长态势

商务部表示，一季度我国服务贸易继续保持增长态势，服务进出口总额15840.1亿元，同比增长8.7%。其中，出口下降4.7%，进口增长21.6%，服务贸易逆差2229.9亿元。

## 5.2 国际财经

### 路孚特：今年夏天欧洲电价涨跌不定 电力需求不太可能恢复至去年同期水平

路孚特发布《欧洲2023年夏季电力展望》报告。过去的2022年，地区冲突、极端天气、能源激进转型等多因素扰动之下，欧洲暴发天然气和电力短缺危机，天然气现货价格和电价飙升。今年夏天，欧洲电价既有看涨的一面——最明显的是，德国核电的缺失，其次，阿尔卑斯山脉流域水电前景仍不乐观；也有看跌的一面，天然气价格有望进一步下行，电力需求不太可能恢复至去年夏天水平。2023年夏季展望主要聚焦德国、法国和英国。今夏，德国传统电源供应将出现显著转变：1GW的褐煤电厂在6月30日之前退役，与此同时，核电淘汰之后，2023年核电产能同比减少4GW。

### 巴克莱：经济衰退迫在眉睫 将加拿大银行业展望降至“中性”

巴克莱发布研报，将加拿大银行业的展望从“正面”调降至“中性”，分析师John Aiken预计，当加拿大银行业公布第二季财报时，将开始出现一些裂痕。总体而言，他预计这一结果不会显示出太多的疲软。Aiken表示，“此外，由于前景不确定，经济衰退迫在眉睫，我们预计银行的估值将继续承压，对其盈利前景的信心也将下降。”该分析师将加拿大皇家银行(RY.US)的评级从“增持”下调为“减持”，将丰业银行(BNS.US)的评级从“持股观望”下调为“减持”，将多伦多道明银行(TD.US)的评级从“增持”下调为“持股观望”。Aiken对加拿大皇家银行的减持评级反映了他对该股估值的担忧。

### 美联储“三把手”：如果数据不配合可能进一步加息 今年没有任何理由降息

纽约联邦储备委员会主席约翰·威廉姆斯(John Williams)周二警告称，在通胀恢复到可接受的水平之前，加息仍需要一段时间才能在经济中发挥作用。这位央行官员没有预测他认为政策将走向何方，但表示他预计通胀在未来两年之前不会恢复到美联储2%的目标。他表示，如果通胀率没有下降，美联储总是可以选择加息，失业率可能会从目前3.4%(54年低点)上升到4%-4.5%。威廉姆斯是在联邦公开市场委员会将基准利率再提高25个基点至5%-5.25%的目标区间六天后发表上述言论的。在会后声明中，该委员会暗示可能会暂停加息，但威廉姆斯表示，官员们在决定如何加息时将考虑各种因素，现在的决定取决于即将到来的数据。

## 5.3 行业要闻

### 抖音APP官方公众号5月9日发布了《抖音关于人工智能生成内容的平台规范暨行业倡议》

该文件提到，平台将提供统一的人工智能生成内容标识能力，帮助创作者打标，方便用户区分。抖音倡议，各生成式人工智能技术的提供者，均应对生成内容进行显著标识，以便公众判断。同时使用统一的人工智能生成内容数据标准或元数据标准，便于其他内容平台进行识别。泰和泰（深圳）律师事务所律师武昕表示，目前，国内尚没有生效法规明确规定人工智能生成物的平台标识义务或内容发布者的标识义务。

### 三部门组织开展2023年“百场万企”大中小企业融通对接活动

新华社北京5月9日电（记者王聿昊、张欣欣）记者9日从工信部了解到，工信部、国资委、全国工商联近日联合印发通知，组织开展2023年“百场万企”大中小企业融通对接活动，旨在解决大企业和中小企业信息不对称问题，丰富拓展大中小企业融通对接渠道。工信部相关负责人表示，工信部相关行业司局将以行业龙头企业为依托，组织开展新能源汽车、大飞机、核能、新型显示等产业链对接活动，并将联合国资委举办中央企业与中小企业系列对接活动。与此同时，各地中小企业主管部门、国资委、工商联将结合当地产业基础和发展实际，分层次分领域举办省内融通对接活动，邀请相关高校、科研院所、金融机构等广泛参与，推动健全完善大中小企业融通创新的生态体系。据了解，此次活动于今年5月启动，持续至年底。活动将搭建交流、展示、对接、服务平台，推动大中小企业在技术创新、产品配套、市场开拓等方面深入合作，推动中小企业融入大企业产业链供应链，助力构建

现代化产业体系。

### 连续21小时负电价，山东新能源发展迎来天花板了吗

“五一”假期期间，山东省电力现货市场出现超时长持续负电价。有关报道刷屏朋友圈，普遍表达了关于新能源发展的悲观情绪，这导致山东省的新能源企业和投资客忧心不已，股市里的新能源股票更是跌跌不休！那么，在山东省电力现货市场中，短期的负电价真能说明新能源投资前景黯淡了么？笔者多年来关注和参与这个市场，希望从电力市场交易的角度分享下观点。负电价具有代表性吗？山东省对电力现货市场的交易价格作出了限制，价格的上下限分别是-80元/MWH和1300元/MWH。而价格的形成是由整个市场的供需关系决定的，当供过于求的时候价格可能会下跌至-80元/MWH，当供小于求时价格可能上涨至1300元/MWH。

## 5.4 两市公司重要公告

### 赛轮轮胎：公司开具的电子商业承兑汇票均已结清

赛轮轮胎发布澄清公告，公司关注到上海票据交易所票据信息披露平台显示公司有商业承兑汇票逾期兑付记录，引发市场关注。经核实，公司本次电子商业票据涉及金额为2,350万元，到期日为2023年4月10日，当日公司在开户银行账户余额为11,354万元，足以兑付到期的电子商业票据。因开户银行未及时完成票据资金划付导致电子商业票据逾期，2023年4月11日上述电子商业票据全额兑付结清。目前，公司开具的电子商业承兑汇票均已结清，不存在信用风险。

### 招商蛇口4月签约销售金额同比增加169.11%

招商蛇口公告，2023年4月，公司实现签约销售面积136.42万平方米，同比增加134.95%；实现签约销售金额379.26亿元，同比增加169.11%。2023年1-4月，公司累计实现签约销售面积441.69万平方米，同比增加69.95%；累计实现签约销售金额1,101.92亿元，同比增加79.36%。

### 东方明珠：出售工业富联股票 获益约0.71亿元

东方明珠公告，公司于2023年3月22日至2023年5月9日共31个交易日期间，通过集中竞价方式出售公司持有的工业富联A股股票共计2178.6万股，占其总股本的0.11%，成交金额约3.71亿元，产生收益约0.71亿元（未扣除相关税费）。

### 中国科传股东拟合计减持不超1%股份

中国科传公告，合计持股7.44%的股东人民邮电出版社有限公司、电子工业出版社有限公司为一致行动人，上述减持主体拟合计减持不超过1%公司股份。

### 用友网络：子公司友车科技IPO并在科创板上市

用友网络公告，公司所属子公司用友汽车信息科技（上海）股份有限公司首次公开发行股票，并将于2023年5月11日在上海证券交易所科创板上市。本次发行后，公司直接加间接持有友车科技8,200万股股份，占友车科技本次发行后总股本的56.82%，仍是友车科技的控股股东，对其具有控制权，合并其财务报表。

### 中国中车：1-5月签订242.5亿元合同

中国中车公告，公司于2023年1-5月期间签订了若干项合同，合计金额约242.5亿元，约占公司中国会计准则下2022年营业收入的10.9%。



## 平安证券研究所投资评级:

### 股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

### 行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

### 公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2023版权所有。保留一切权利。

## 平安证券

### 平安证券研究所

电话:4008866338

#### 深圳

深圳市福田区益田路 5023号平安金融中心B座25层

#### 上海

上海市陆家嘴环路 1333号平安金融大厦26楼

#### 北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层